HYDRO

LOWER CHURCHILL DEVELOPMENT CORPORATION LIMITED

1999

ANNUAL REPORT

directors

DEAN MacDONALD
St. John's, Newfoundland
President and Chief Operating Officer
Cable Atlantic

DAVID BURPEE
Ottawa, Ontario
Director Electrical Utilities Division
Energy Sector, Natural Resources Canada

WILLIAM E. WELLS
St. John's, Newfoundland
President and Chief Executive Officer
Newfoundland and Labrador Hydro
Lower Churchill Development Corporation Limited
Gull Island Power Company Limited

T. DAVID COLLETT
St. John's, Newfoundland
Executive Vice-President, Production
Newfoundland and Labrador Hydro
Executive Vice-President
Gull Island Power Company Limited

officers

DEAN MacDONALD
Chairman

DAVID BURPEE
Vice-Chairman

WILLIAM E. WELLS
President and Chief Executive Officer

MAUREEN P. GREENE
Corporate Secretary

PETER A. HICKMAN
Assistant Corporate Secretary

MARK G.S. BRADBURY
Treasurer

auditors

Ernst & Young LLP
St. John's, Newfoundland

head and corporate office

Columbus Drive
P. O. Box 12700
St. John's, Newfoundland
A1B 3T5

101-00239/

May 26, 2000

The Honourable Paul Dicks
Minister of Mines and Energy
Government of Newfoundland and Labrador
P.O. Box 8700
St. John's, Newfoundland
A1B 4J6

and

The Honourable Ralph Goodale, MP
Minister of Natural Resources
Government of Canada
Sir William Logan Building
21st. Floor, 580 Booth Street
Ottawa, Ontario
K1A 0E4

Dear Ministers:

I am pleased to submit the Twenty-first Annual Report of the Board of Directors of the Lower Churchill Development Corporation Limited for the year ending December 31, 1999.

The Lower Churchill Development Corporation Limited remains ready to proceed with hydroelectric power developments at Gull Island and/or Muskrat Falls following definitive shareholder direction.

Respectfully submitted,

William E. Wells
President and Chief Executive Officer

Lower Churchill Development Corporation Limited

balance sheet

December 31, 1999 with comparative figures for 1998

thousands of dollars	1999	1998
ASSETS		
Capital assets *(Note 1)*		
Capital studies	24,950	24,950
Option granted from Newfoundland Government (*Note 2*)	5,200	5,200
	30,150	30,150
LIABILITIES AND CAPITAL		
Capital		
Share capital *(Note 3)*		
Authorized		
35,000 class A common shares, no par value		
3,000 class B common shares, no par value		
Issued		
3,015 class A shares	30,150	30,150
	30,150	30,150

See accompanying notes

On behalf of the Board:

Director

Director

auditors' report

To the Shareholders of
Lower Churchill Development Corporation Limited

We have audited the balance sheet of **Lower Churchill Development Corporation Limited** as at December 31, 1999. This financial statement is the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on this financial statement based on our audit.

We conducted our audit in accordance with auditing standards generally accepted in Canada. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether this financial statement is free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statement. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, this financial statement presents fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 1999 in accordance with accounting principles generally accepted in Canada.

St. John's, Newfoundland
Canada
February 4, 2000

Ernst & Young LLP
Chartered Accountants

notes to financial statement

year ended December 31, 1999

The Lower Churchill Development Corporation Limited ("LCDC") was incorporated on December 15, 1978, under The Companies Act (Newfoundland) pursuant to the provisions of the Principal Agreement, dated November 24, 1978, between the Government of Newfoundland ("Newfoundland") and the Government of Canada ("Canada"). LCDC is owned 51% by Newfoundland and Labrador Hydro ("Hydro"), the designate for Newfoundland's shareholding in LCDC, and 49% by Canada. LCDC was established with the objective of developing all or part of the hydroelectric potential of the Lower Churchill Basin. LCDC is exempt from paying income taxes under Section 149(1)(d) of the Income Tax Act.

1. *Significant Accounting Policy*

The accounting policy followed by LCDC is in accordance with generally accepted accounting principles in Canada.

Capitalization Policy

LCDC is following the practice of capitalizing the costs related to studies in respect of the development of the Lower Churchill Basin as described above, as well as administrative and other costs. In the event that agreement is reached to develop the hydroelectric potential of any part of the Lower Churchill Basin and associated transmission facilities ("the Project"), these costs will be included as part of the capital cost of the Project. Interest earned on surplus funds is credited to capital studies.

2. *Option Granted From Government of Newfoundland*

Pursuant to the provisions of the Principal Agreement, Newfoundland agreed to enter into an Option Agreement, dated November 24, 1978, with LCDC in respect of the Gull Island Power Corporation Limited ("GIPCo") assets and the hydroelectric development rights to the Lower Churchill River, (the "Water Rights"). This option has been extended to expire on November 24, 2000.

In consideration of the option granted from Newfoundland, LCDC issued 520 Class A common shares to Hydro, valued at $5,200,000.

The option provides that upon agreement to continue with the Project, LCDC will acquire the GIPCo assets for the amount of $94,800,000 ($100,000,000 less the amount of $5,200,000 representing the shares issued pursuant to the signing of the Option Agreement). A 10% convertible demand debenture in the amount of $94,800,000 will be issued as consideration for the GIPCo assets and LCDC will acquire the Water Rights from Newfoundland with the consideration being the issue of 3,000 Class B common shares without nominal or par value.

3. *Share Capital*

The Class A shares issued in the Corporation as of December 31, 1999 and 1998 were as follows:

	Shares	Value
		thousands of dollars
Hydro	1,540	15,400
Canada	1,475	14,750
	3 015	30,150

In accordance with the provisions of the Principal Agreement, all future issues of Class A common shares shall preserve, as nearly as possible, the ratio of beneficial ownership in such shares as to 51% by Hydro and 49% by Canada.

HYDRO

LOWER CHURCHILL DEVELOPMENT CORPORATION LIMITED

1999

RAPPORT ANNUAL

administrateurs

DEAN MacDONALD
St. John's (Terre-Neuve)
Président et chef de l'exploitation
Cable Atlantic

DAVID BURPEE
Ottawa (Ontario)
Directeur, Division des services publics
Secteur de l'énergie, Ressources naturelles
Canada

WILLIAM E. WELLS
St. John's (Terre-Neuve)
Président et chef de l'exploitation
Newfoundland and Labrador Hydro
Lower Churchill Development Corporation
Limited
Gull Island Power Company Limited

T. DAVID COLLETT
St. John's (Terre-Neuve)
Premier vice-président, production
Newfoundland and Labrador Hydro
Premier vice-président,
Gull Island Power Company Limited

dirigeants

DEAN MacDONALD
Président du conseil

DAVID BURPEE
Vice-président du conseil

WILLIAM E. WELLS
Président et directeur général

MAUREEN P. GREENE
Secrétaire générale

PETER A. HICKMAN
Secrétaire général adjoint

MARK G.S. BRADBURY
Trésorier

vérificteurs

Ernst & Young LLP
St. John's, Terre-Neuve

siège social

Columbus Drive
B.P. 12700
St. John's (Terre-Neuve)
A1B 3T5

Le 26 mai 2000

L'honorable Paul Dicks
Ministre, Mines et Énergie
Gouvernement de Terre-Neuve et du Labrador
B.P. 8700
St. John's (Terre-Neuve) A1B 4J6

et

L'honorable Ralph Goodale, député
Ministre, Ressources naturelles
Gouvernement du Canada
Édifice Sir William Logan
580, rue Booth, 21e étage
Ottawa (Ontario) K1A 0E4

Messieurs les ministres,

Je suis heureux de vous transmettre le 21e rapport annuel du conseil d'administration de Lower Churchill Development Corporation Limited pour l'exercice terminé le 31 décembre 1999.

Lower Churchill Development Corporation Limited est prête à entreprendre la mise en valeur de l'énergie hydroélectrique à Gull Island ou Muskrat Falls sous réserve des directives définitives des actionnaires.

Le tout respectueusement soumis,

Le président et directeur général,

William E. Wells

Lower Churchill Development Corporation Limited

bilan

Au 31 décembre 1999 et chiffres correspondants de 1998

en milliers de dollars	$ 1999	$ 1998
ACTIF		
Immobilisations *[note 1]*		
Études techniques	24 950	24 950
Option accordée par le gouvernement de Terre-Neuve *[note 2]*	5 200	5 200
	30 150	30 150
PASSIF ET CAPITAL		
Capital		
Capital social *[note 3]*		
Autorisé		
35 000 actions ordinaires de catégorie A sans valeur nominale		
3 000 actions ordinaires de catégorie B sans valeur nominale		
Émis		
3 015 actions de catégorie A	30 150	30 150
	30 150	30 150

Voir les notes afférentes aux états financiers

Au nom du Conseil,

Administrateur

Administrateur

rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Lower Churchill Development Corporation Limited

Nous avons vérifié le bilan de **Lower Churchill Development Corporation Limited** au 31 décembre 1999. La responsabilité de ces état financier incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 1999 selon les principes comptables généralement reconnus.

St. John's, Terre-Neuve
Canada
le 4 février 2000

Ernst & Young LLP
Comptables agréés

notes afférentes aux état financier

exercices terminés le 31 décembre 1999

Lower Churchill Development Corporation Limited ("LCDC") a été constituée le 15 décembre 1978 en vertu de la loi intitulée The Companies Act (Newfoundland) conformément aux dispositions de l'entente principale datée du 24 novembre 1978 et conclue entre le gouvernement de Terre-Neuve ("Terre-Neuve") et le gouvernement du Canada ("Canada"). LCDC est détenue dans une proportion de 51 % par Newfoundland and Labrador Hydro ("Hydro"), actionnaire désigné de Terre-Neuve dans LCDC, et de 49 % par le Canada. LCDC a été fondée dans le but de mettre en valeur la totalité ou une partie du potentiel hydroélectrique du bassin du Bas Churchill. LCDC est exonérée de l'impôt sur le revenu en vertu de l'article 149 (1)(d) de la Loi de l'impôt sur le revenu.

1) *Principle Convention Compatable*

La convention comptable suivie par LCDC est conforme aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

Convention de capitalisation

LCDC suit la méthode de capitalisation des frais liés aux études afférentes à la mise en valeur du bassin du Bas Churchill décrite ci-dessus ainsi que des charges d'administration et d'autres charges. Dans le cas où une entente serait conclue visant la mise en valeur du potentiel hydroélectrique de toute partie du bassin du Bas Churchill et la construction d'installations de transmission connexes ("le projet"), ces frais seraient inclus comme faisant partie du coût en capital du projet. L'intérêt créditeur à l'égard des fonds excédentaires est imputé aux études techniques.

2) *Option Accordée Par Le Gouvernement de Terra-Neuve*

Conformément aux dispositions de l'entente principale, Terre-Neuve a convenu de conclure une entente d'option, datée du 24 novembre 1978, avec LCDC à l'égard des éléments d'actif de Gull Island Power Corporation Limited ("GIPCo") ainsi que des droits de mise en valeur hydro-électrique de la rivière Bas Churchill ("droits de captation d'eau"). Cette option a été prolongée et la date d'expiration est fixée au 24 novembre 2000.

En contrepartie de l'option accordée par Terre-Neuve, LCDC a émis à Hydro 520 actions ordinaires de catégorie A, évaluées à 5 200 000 $.

En vertu de l'option, lorsqu'il y aura entente sur la poursuite du projet, LCDC se portera acquéreur des éléments d'actif de GIPCo en contrepartie de 94 800 000 $ (100 000 000 $ moins le montant de 5 200 000 $ représentant la valeur des actions émises conformément à l'entente d'option). Une débenture à vue convertible 10 % d'un montant de 94 800 000 $ sera émise en contrepartie des éléments d'actif de GIPCo, et Terre-Neuve accordera les droits de captation d'eau à LCDC à condition que celle-ci émette 3 000 actions ordinaires de catégorie B sans valeur nominale.

3) *Capital Social*

Les actions de catégorie A émises de la société aux 31 décembre 1999 et 1998 s'établissent comme suit :

	Actions	Valeur *en milliers de dollars*
Hydro	1 540	15 400
Canada	1 475	14 750
	3 015	30 150

Conformément aux dispositions de l'entente principale, toutes les émissions à venir d'actions ordinaires de catégorie A doivent préserver autant que possible le ratio de propriété véritable des actions qui est de 51 % pour Hydro et de 49 % pour le Canada.